

Comentário do Gestor

No mês de junho, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou performance positiva de 1,05%, o que equivale a 88,58% do CDI no período. O fundo encerrou o semestre com uma rentabilidade acumulada de 10,44 %, ou o equivalente a 134,57 % do CDI.

Na carteira de ações, as ações da Copel tiveram a maior contribuição positiva para o fundo e, por outro lado, as ações da Petrobrás contribuíram negativamente. As posições em títulos de renda fixa e título público acompanharam a variação do CDI no período.

A primeira metade do mês de junho foi marcada ainda por uma volatilidade elevada dos mercados em geral, com atenção especial à divulgação dos índices de inflação norte-americano. O mercado ficou mais calmo com a interpretação da Ata do FED, que sinalizou um aperto menor na política monetária nos Estados Unidos. No período, o dólar teve uma queda de 5,92%, devolvendo uma parte da alta do mês de maio. O índice Bovespa caiu forte no início do mês – o valor mínimo apresentou uma queda de 13,0 % , mas recuperou-se em seguida, fechando o mês com uma queda de 0,45 %.

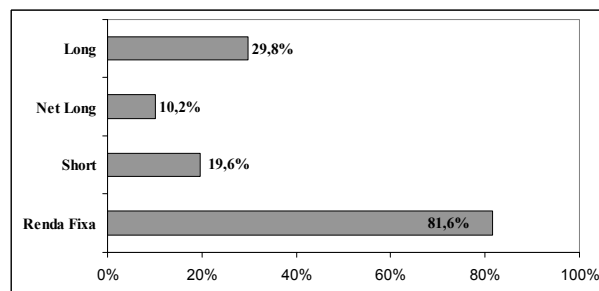
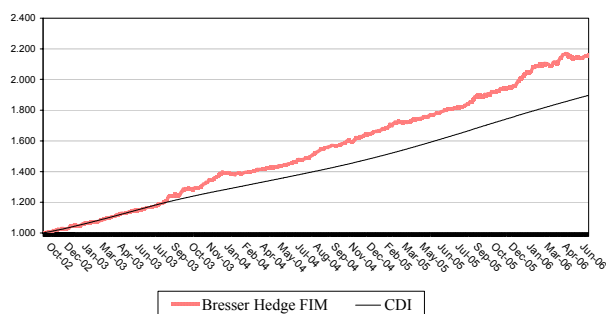
Com relação aos indicadores internos de atividade e preços, os dados de produção industrial apresentaram crescimento acima das expectativas, com alta de 1,6% de maio. No entanto, os índices de preços apresentaram deflação, mostrando que ainda há espaço para a queda da taxa de juros.

No setor externo, a balança comercial continua mostrando resultados positivos, mas o fluxo cambial financeiro apresentou uma saída de dólares elevada para os padrões atuais (US\$6,2 bi no mês), que pode ser creditado à volatilidade dos mercados. Não acreditamos que possa haver impactos significativos na taxa de câmbio no curto prazo.

Com relação às posições, elevamos ligeiramente a exposição do fundo ao mercado de ações comparativamente com o mês anterior. Mantivemos as posições em NTN-B, por acreditar em bom desempenho com redução nos juros. Acreditamos que ocorreu um ajuste no mercado nos meses de maio e junho, mas que os fundamentos da economia brasileira ainda continuam positivos, o que deverá impactar positivamente o mercado de ações.

Performance e Portfólio

Bresser Hedge FIM vs CDI



Bresser Hedge FI Multimercado

Relatório Performance Mensal – Junho 2006

Estatísticas

Patrimônio Líquido	
Total Patrimônio Líquido (R\$)	47.472.117
PL Médio dos Últimos 12 meses (R\$)	44.862.948
Valor Cota Unitária (R\$)	2,16329721
Retorno Líquido	
Maio 2006	1,05%
Ano 2006	10,44%
Último 12 meses	21,10%
Desde o início do fundo	116,33%
Análise de Risco	
Value at Risk (95%confiança)	0,26%

Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos

Análise quantitativa	
Retorno Médio Mensal	1,77%
Meses com retorno positivo	43
Meses com retorno negativo	2
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	55,77%
Média de retorno positivo	1,83%
Maior retorno negativo	-0,786%
Meses negativos consecutivos	0
Desvio padrão mensal	1,05%

Performance

Performance do Fundo vs CDI					CDI % CDI			
	Patrimônio	Valor da Cota	Var %	Var Ano	Var %	Var Ano	Var %	Var Ano
Outubro 02	2.394.231,00	1,000000000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Novembro 02	7.244.025,48	1,015833530	1,58%	1,58%	1,53%	1,53%	103,25%	103,25%
Dezembro 02	7.465.192,43	1,028569870	1,25%	2,86%	1,73%	3,29%	72,30%	86,73%
Janeiro 03	7.921.328,39	1,049455100	2,03%	2,03%	1,97%	1,97%	103,31%	103,31%
Fevereiro 03	8.858.620,22	1,071844740	2,13%	4,21%	1,73%	3,73%	123,09%	112,71%
Março 03	9.345.869,56	1,089677800	1,66%	5,94%	1,87%	5,67%	89,09%	104,78%
Abril 03	9.176.395,35	1,113027140	2,14%	8,21%	1,87%	7,64%	114,84%	107,45%
Maio 03	9.336.444,49	1,135361510	2,01%	10,38%	1,96%	9,75%	102,41%	106,48%
Junho 03	9.310.727,32	1,149530470	1,25%	11,76%	1,85%	11,78%	67,43%	99,81%
Julho 03	10.299.200,79	1,173093380	2,05%	14,05%	2,08%	14,10%	98,75%	99,64%
Agosto 03	11.078.871,03	1,212695990	3,38%	17,90%	1,76%	16,12%	191,31%	111,08%
Setembro 03	10.292.142,42	1,245295190	2,69%	21,07%	1,67%	18,05%	161,05%	116,71%
Outubro 03	10.459.806,67	1,281745640	2,93%	24,61%	1,63%	19,98%	179,21%	123,18%
Novembro 03	13.244.677,52	1,319744900	2,96%	28,31%	1,34%	21,59%	221,56%	131,14%
Dezembro 03	15.470.556,72	1,367138120	3,59%	32,92%	1,37%	23,25%	262,95%	141,59%
Janeiro 04	26.398.620,10	1,385363850	1,33%	1,33%	1,26%	1,26%	105,75%	105,75%
Fevereiro 04	25.979.155,82	1,385289920	-0,01%	1,33%	1,08%	2,35%	-0,49%	56,41%
Março 04	23.540.081,31	1,404426670	1,38%	2,73%	1,37%	3,76%	100,51%	72,53%
Abril 04	21.463.447,20	1,420771980	1,16%	3,92%	1,17%	4,98%	99,07%	78,78%
Maio 04	18.264.152,70	1,435008880	1,00%	4,96%	1,22%	6,27%	81,81%	79,24%
Junho 04	17.713.468,57	1,452010290	1,18%	6,21%	1,22%	7,57%	96,83%	82,06%
Julho 04	18.346.255,47	1,481699020	2,04%	8,38%	1,28%	8,94%	159,51%	93,69%
Agosto 04	17.432.742,17	1,528032660	3,13%	11,77%	1,29%	10,35%	243,15%	113,76%
Setembro 04	19.411.248,60	1,563677190	2,33%	14,38%	1,24%	11,72%	187,49%	122,68%
Outubro 04	20.000.724,29	1,577014890	0,85%	15,35%	1,21%	13,07%	70,60%	117,47%
Novembro 04	20.826.549,80	1,597572630	1,30%	16,86%	1,25%	14,48%	104,39%	116,40%
Dezembro 04	21.743.175,44	1,639676880	2,64%	19,93%	1,48%	16,17%	178,08%	123,25%
Janeiro 05	23.146.215,21	1,666685850	1,65%	1,65%	1,38%	1,38%	119,13%	119,13%
Fevereiro 05	24.356.981,72	1,709257280	2,55%	4,24%	1,22%	2,62%	210,07%	162,25%
Março 05	28.232.922,18	1,717733910	0,50%	4,76%	1,52%	4,18%	32,58%	113,96%
Abril 05	36.175.332,24	1,732665100	0,87%	5,67%	1,41%	5,64%	61,73%	100,48%
Maio 05	40.678.883,49	1,753699910	1,21%	6,95%	1,50%	7,23%	80,91%	96,19%
Junho 05	39.391.877,23	1,786353290	1,86%	8,95%	1,58%	8,93%	117,58%	100,20%
Julho 05	42.335.831,97	1,812131270	1,44%	10,52%	1,51%	10,57%	95,52%	99,48%
Agosto 05	41.154.090,03	1,836163390	1,33%	11,98%	1,65%	12,40%	80,16%	96,62%
Setembro 05	44.391.665,39	1,900548780	3,51%	15,91%	1,50%	14,09%	234,06%	112,95%
Outubro 05	43.935.575,41	1,907857490	0,38%	16,36%	1,40%	15,69%	27,40%	104,26%
Novembro 05	44.587.608,86	1,939512550	1,66%	18,29%	1,38%	17,28%	120,55%	105,83%
Dezembro 05	43.977.389,53	1,958786970	0,99%	19,46%	1,47%	19,00%	67,76%	102,43%
Janeiro 06	43.619.250,88	2,043223220	4,31%	4,31%	1,43%	1,43%	302,32%	302,32%
Fevereiro 06	46.249.651,92	2,088369380	2,21%	6,62%	1,14%	2,58%	193,80%	256,19%
Março 06	47.823.822,10	2,090963550	0,12%	6,75%	1,42%	4,04%	8,76%	167,14%
Abril 06	49.426.824,95	2,157840540	3,20%	10,16%	1,07%	5,16%	297,55%	197,11%
Maio 06	48.852.617,17	2,140876340	-0,79%	9,30%	1,28%	6,50%	-61,50%	143,02%
Junho 06	47.472.116,65	2,163297210	1,05%	10,44%	1,18%	7,76%	88,58%	134,57%

Início do Fundo em 31/10/2002.

Informações do Fundo

Nome do Fundo: Bresser Hedge Fundo de Investimento Multimercado

Categoria Anbid: Multimercados Com RV Com Alavancagem

Objetivo: O principal objetivo do fundo “Bresser Argos Hedge FIF” é obter retornos no médio e longo prazo superiores aos de renda fixa (CDI), aproveitando-se da arbitragem com ações.

Sócio-Diretor: Rodrigo Bresser Pereira.

Público Alvo: O fundo tem como público alvo os investidores em geral que buscam obter retorno compatível com os objetivos da política de investimento do fundo.

Política de Investimentos: A política de investimento do fundo consiste em aplicar seus recursos em títulos e valores mobiliários e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro.

Riscos Gerais do Fundo: O fundo está sujeito às variações e condições dos mercados de ações, câmbio, juros, bolsa e derivativos, que são afetados principalmente pelas condições políticas e econômicas nacionais e internacionais.

Taxas: Taxa de Administração: 2% ao ano; Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o Certificado de Depósitos Interfinanceiros (CDI).

Tributação: O fundo está sujeito ao IOF e está caracterizado como de longo prazo no que se refere ao Imposto de Renda na Fonte.

Aplicação Mínima: R\$ 50.000,00, **Movimentação Mínima:** R\$ 10.000,00, **Saldo de Permanência:** R\$ 2.000,00, **Taxa de Saída:** 10%. O investidor estará **isento** da taxa de saída nas seguintes situações: resgates com valores inferiores a R\$ 200.000,00; resgates com valores acima de R\$ 200.000,00 e inferiores a R\$ 1.000.000,00 desde que solicitados com antecedência de 10 dias úteis à data da conversão da cota e resgates com valores acima de R\$ 1.000.000,00 desde que solicitados com antecedência de 20 dias úteis à data da conversão da cota.

Aplicação: Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+0.

Resgate: Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+2. **Taxa de saída:** 10%

Horários para Aplicação e Resgate nos Fundos: 14:00 horas

Cotização: Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

Subscrição: Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

Dados para Aplicação: Bresser Argos Hedge FIF, Banco Itaú (341), Agência: 2001, C/C: 31953-8, CNPJ: 05.097.427/0001-73.

Contato da Administradora: Simone Rosa

Endereço: Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Centro, Rio de Janeiro, RJ.

e-mail: simone@mellonbrasil.com.br



Home Page: <http://www.mellonbrasil.com.br>

Tel: (21) 3974-4601

Fax: (21) 3974-4501



Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 Mellon Mellon Serviços Financeiros		 Itaú Serviços para o Mercado de Capitais
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Audidores: KPMG Auditores Independentes	Custódia: Banco Itaú S.A.



Esta instituição aderiu ao código de auto-regulação da ANBID

Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, da gestora da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Visando minimizar os riscos de lavagem de dinheiro e, atendendo a legislação vigente, quando do ingresso no fundo, cada cotista será solicitado a nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Bresser Administração de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.

Bresser Administração de Recursos Ltda. Tel: 55 11 3078 0074 Fax: 55 11 3078 0018 Rua Pedroso Alvarenga 900, Cj. 122 São Paulo - SP – Brasil